

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH THÉP

Đánh giá tác động mức thuế chống bán phá giá sơ bộ của Mỹ với tôn mạ Việt Nam

Ngày 08/04/2025

Chuyên viên phân tích: Phạm Hồng Trường

Email: truong.phamhong@abs.vn

- Bộ Thương mại Mỹ (DOC) đã công bố quyết định sơ bộ mức thuế chống bán phá giá với tôn mạ từ Việt Nam.

Ngày 04/04/2025 vừa qua, Bộ Thương mại Mỹ (DOC) đã công bố quyết định sơ bộ trong cuộc điều tra chống bán phá giá ("CBPG") với tôn mạ nhập khẩu từ nhiều quốc gia, trong đó có Việt Nam. Cuộc điều tra được khởi xướng từ tháng 9/2024, khi DOC nhận được đơn kiện từ các nhà sản xuất thép Mỹ. Theo kết quả điều tra sơ bộ này, mức thuế CPBG được áp dụng với các doanh nghiệp thép Việt Nam như sau: **(i) HSG** bị áp mức thuế cao nhất 59%; **(ii) HPG, NKG** bị áp mức thuế 49,42%; **(iii) GDA** bị áp mức thuế 39,84%; **(iv) các doanh nghiệp còn lại** 88,12%. Theo kế hoạch, Bộ Thương mại Mỹ sẽ đưa ra kết luận cuối cùng vào ngày 18/08/2025. Sau đó, Ủy ban Thương mại Quốc tế Hoa Kỳ (ITC) sẽ đưa ra quyết định cuối cùng dự kiến vào tháng 10/2025.

Mức thuế CBPG sơ bộ với tôn mạ của các doanh nghiệp thép Việt Nam

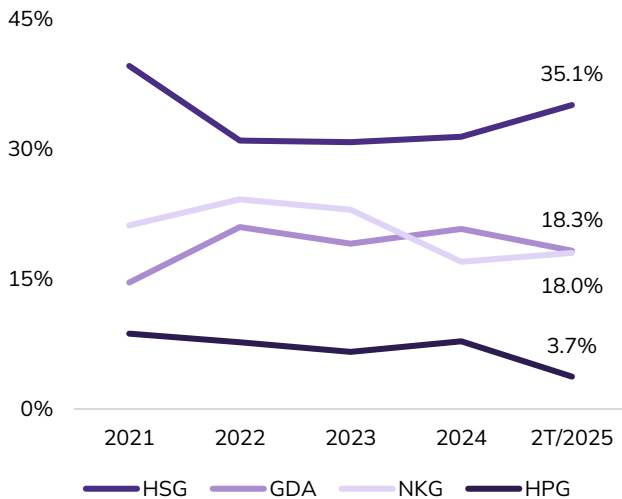
Doanh nghiệp	Mức thuế CPBG sơ bộ (%)	Doanh nghiệp	Mức thuế CPBG sơ bộ (%)
Hoa Sen (HSG)	59,00	Sam Hwan Vina	49,42
Tôn Đông Á (GDA)	39,84	Thép Miền Nam	49,42
Nam Kim (NKG)	49,42	Thép Tây Nam	49,42
Hoà Phát (HPG)	49,42	Việt Pháp	49,42
China Steel & Nippon Steel Việt Nam	49,42	Maruichi Sun Steel	49,42
Pomina	49,42	TVP	49,42
Doanh nghiệp thép còn lại	88,12		

Nguồn: DOC, ABS Research

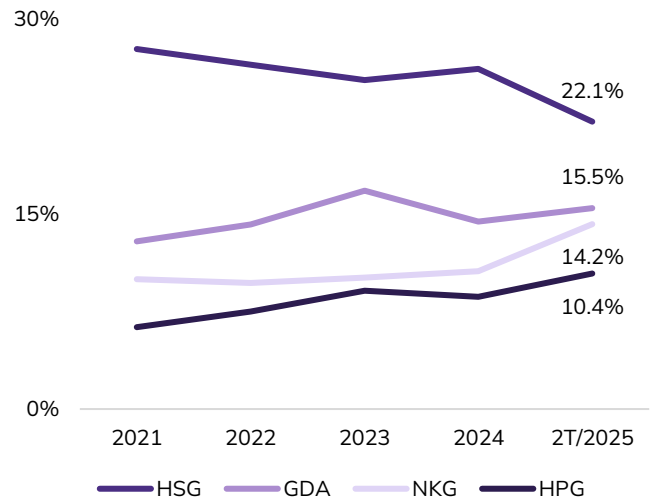
- Một số biện pháp thuế quan khác với ngành thép trong thời gian gần đây:
 - Thuế chống trợ cấp:** ngày 04/02/2025, Bộ Thương mại Mỹ đã công bố kết quả điều tra sơ bộ để chuẩn bị áp dụng thuế chống trợ cấp với các sản phẩm tôn mạ với các doanh nghiệp thép Việt Nam. HSG và GDA là 2 doanh nghiệp chịu mức thuế tối thiểu (lần lượt ~0,13% và 0%). HPG và NKG đều chịu mức trợ cấp là 46,73%
 - Mức thuế 25% với tất cả các sản phẩm thép nhập khẩu vào Mỹ.** Đầu tháng 2/2025, Tổng thống Donald Trump đã ký sắc lệnh quy định thuế áp dụng với toàn bộ nhôm, thép nhập khẩu vào Mỹ sẽ là 25%. Quyết định có hiệu lực từ ngày 04/03 và không áp dụng ngoại lệ với bất kỳ nước nào. Tuy nhiên, hiện tại các sản phẩm thép của Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ cũng đã chịu mức thuế cao từ 10 – 25%, xuất hiện từ nhiệm kỳ đầu tiên của Tổng thống Trump.
 - Không chịu thuế đối ứng 46%.** Các sản phẩm thép của Việt Nam xuất khẩu sang Mỹ không nằm trong nhóm đối tượng áp dụng mức thuế 46% trong sắc lệnh liên quan đến thuế đối ứng mới đây mà Tổng thống Trump ban hành do đã nằm trong phạm vi điều chỉnh của Mục 232 của Tuyên bố 9705, 9980, 10896.
- Tác động của các biện pháp thuế quan với các doanh nghiệp ngành thép:
 - Theo thống kê của Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA), Mỹ là thị trường lớn thứ ba trong cơ cấu xuất khẩu thép của Việt Nam trong năm, chiếm 13% tổng sản lượng xuất khẩu, xếp sau ASEAN (26%) và EU 23%. Chúng tôi ước tính trong nhóm các doanh nghiệp xuất khẩu tôn mạ lớn, doanh thu từ thị trường Mỹ chiếm tỷ trọng khoảng 35% với GDA, 25% với NKG, 15%

với HSG. Ngoài ra, xét về mặt giá trị thì HSG là có giá trị lớn nhất về sản lượng xuất khẩu sang thị trường này. Đối với HPG, thị trường này chỉ chiếm ở mức thấp dưới 5%. Theo đó, xét về mức độ ảnh hưởng nếu Mỹ áp dụng mức thuế CBPG cao với sản phẩm tôn mạ từ Việt Nam thì các doanh nghiệp như GDA, HSG, NKG sẽ chịu sự ảnh hưởng nặng nề nhất. HPG sẽ chịu sự ảnh hưởng thấp hơn và tác động gián tiếp khi là đơn vị cung cấp nguyên liệu đầu vào thép cuộn cán nóng (HRC) cho các doanh nghiệp tôn mạ.

Thị phần tôn mạ xuất khẩu



Thị phần tiêu thụ tôn mạ nội địa



Nguồn: FiinPro, ABS Research

- Cũng theo số liệu từ DOC, Mỹ nhập khẩu 626 triệu USD thép mạ Việt Nam trong năm 2021, tăng lên 751 triệu USD trong năm 2022 và sau đó giảm mạnh về 241 triệu USD trong năm 2023. Hiện tại, mức thuế với sản phẩm tôn mạ của Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ cũng đang ở mức khoảng 25%. Tình hình xuất khẩu tôn mạ cũng đã tương đối ảm đạm từ Q4/2024 đến Q1/2025 khi sản lượng tiêu thụ giảm mạnh. Tính chung 2T/2025, sản lượng tôn mạ xuất khẩu toàn ngành đạt hơn 326 nghìn tấn (-38% svck). Cụ thể với nhóm đầu ngành như HSG/NKG/GDA, sản lượng xuất khẩu lần lượt là 216/125/131 nghìn tấn, giảm 12%/8%/2% svck. Theo đó, hoạt động xuất khẩu sang thị trường Mỹ nói riêng và các thị trường xuất khẩu nói chung đã ở tình trạng khó khăn từ giai đoạn cuối năm 2024.
- Việc tăng thuế với các sản phẩm tôn mạ xuất khẩu sang Mỹ sẽ tiếp tục là tín hiệu xấu ảnh hưởng đến sản lượng tiêu thụ của các doanh nghiệp. Mặc dù đây không phải là diễn biến mới bất ngờ tác động đến hoạt động sản xuất kinh doanh khi các doanh nghiệp đã và đang tích cực mở rộng sang các thị trường mới để bù đắp lại sản lượng bị sụt giảm nhưng chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp tôn mạ nói riêng và ngành thép nói chung sẽ tiếp tục đối diện với nhiều thách thức và khó khăn thời gian tới trong bối cảnh toàn cầu có nhiều biến động, tiềm ẩn nguy cơ về các cuộc chiến tranh thương mại.
- **Động lực tăng trưởng vẫn sẽ là thị trường nội địa.** Trong bối cảnh thị trường xuất khẩu gặp nhiều khó khăn với các biện pháp bảo hộ thương mại trên khắp thế giới, chúng tôi duy trì quan điểm thị trường nội địa là động lực để duy trì tăng trưởng để cập chi tiết tại [Báo cáo triển vọng ngành thép 2025](#), với hỗ trợ từ sự phục hồi của ngành BĐS và hoạt động đầu tư công được đẩy mạnh.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Phòng Phân tích Đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Nguyên tắc khuyến nghị

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện, Hóa chất

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Nguyễn Xuân Hải - Chuyên viên

Email: hai.nguyenxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và Dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên - Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Kiều Thị Thanh Thư - Chuyên viên

Email: thu.kieuthithanh@abs.vn



Tra hân
**NHẬN CÚ ĐÚP
GIẢI THƯỞNG**



**BEST NEW STOCK TRADING APP
ABS INVEST - VIET NAM 2024**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU MỚI
TỐT NHẤT VIỆT NAM



**BEST SECURITIES HOUSE FOR RESEARCH
IN VIET NAM 2024**

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT
VIỆT NAM VỀ PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây